

# Pensioni, demografia e consapevolezza

---

Tito Boeri

Workshop Delegati INARCASSA

# **Il contesto demografico**

# La sostenibilità del Sistema pensionistico pubblico dipende a breve da immigrazione e nel medio periodo da tassi di fecondità

In un sistema a ripartizione (PAYG), le pensioni di oggi sono pagate dai contributi di chi lavora oggi.

$$\text{Aliquota di equilibrio} = (\text{Pensionati} / \text{Contribuenti}) \times (\text{Pensione media} / \text{Salario medio})$$

Quando il primo rapporto cresce, l'unico modo per mantenere l'equilibrio senza aumentare i contributi è ridurre il tasso di sostituzione.

## Oggi

~2 pensioni ogni 3 lavoratori. Il sistema regge, ma con crescente fatica.







## 2045

1 pensionato per 1 lavoratore. Il sistema non può reggere senza riforme.

**Ulteriori fattori di crisi:** stagnazione salariale, bassa crescita del PIL (+0,5% nel 2026 secondo FMI, la minore del G20), alta inflazione recente.

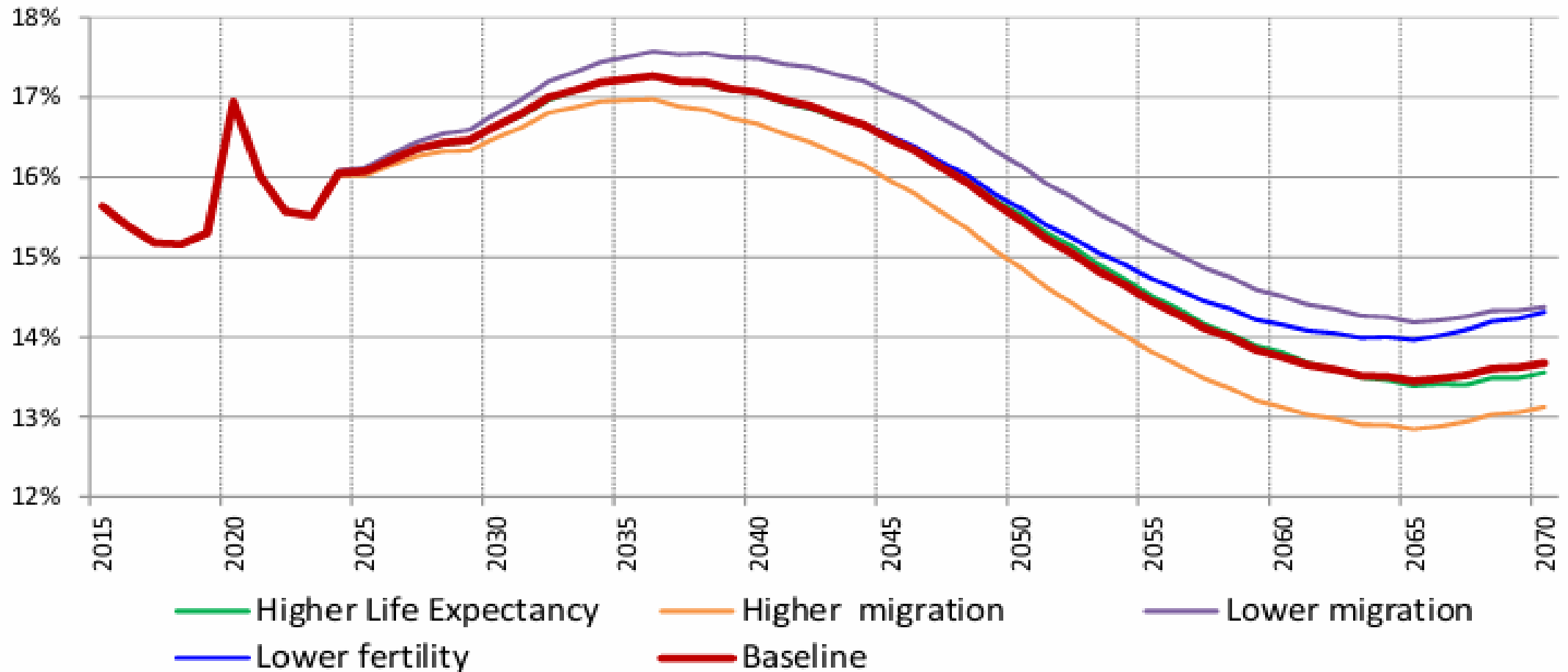
### FUTURO DEL SISTEMA PENSIONISTICO

Dal 1970 a oggi il rapporto lavoratori-pensionati è crollato

	Lavoratori		Pensionati
1970	 2,5	su	 1
2024	 1,5	su	 1
2050	 1	su	 1

Fonte: ISTAT / INPS

# Spesa pensionistica in rapporto al pil



Fonte: EU Ageing report, 2024

# Le tre inconsapevolezze

# Tre inconsapevolezze pericolose in Italia

---

## Inconsapevolezza demografica

Gli italiani sovrastimano la quota di giovani e di immigrati, e sottostimano la velocità dell'invecchiamento.

## Inconsapevolezza previdenziale

La maggioranza non sa come funziona il sistema a ripartizione. Pensano che i contributi vadano in un conto individuale.

## Inconsapevolezza finanziaria

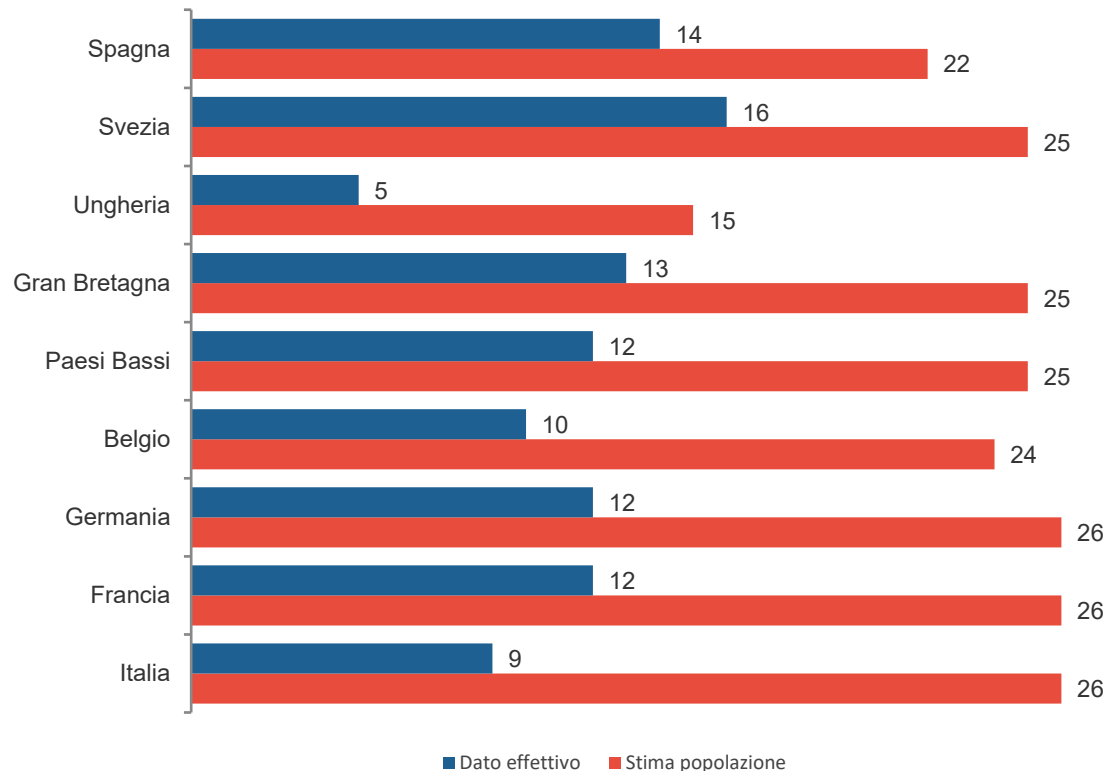
Solo il 37% degli italiani è financial literate (S&P/Lusardi). Sotto media OCSE a 15 anni (PISA 2022).

**Queste tre inconsapevolezze si rafforzano a vicenda e impediscono scelte previdenziali informate.**

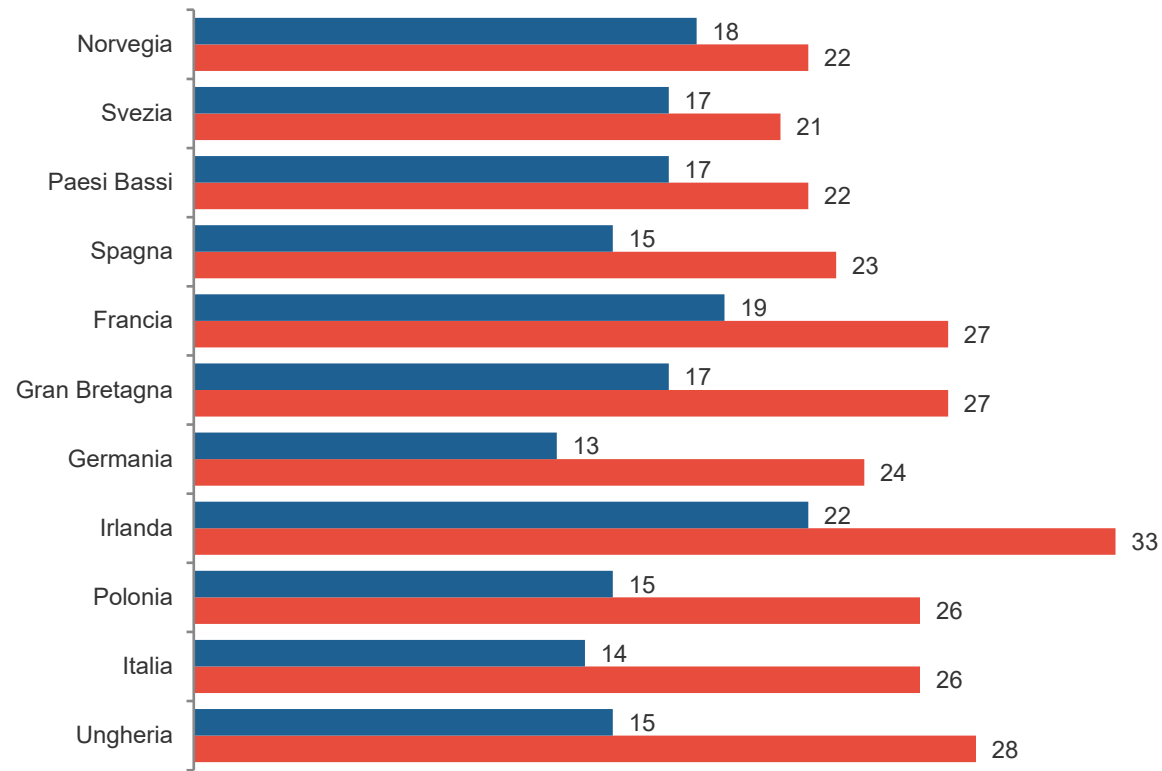
# Sovrastima immigrazione. Sottostima declino demografico

Fonte: Ipsos, Perils of Perception 2015

## Quale pensa sia la quota di immigrati? Stima vs dato effettivo



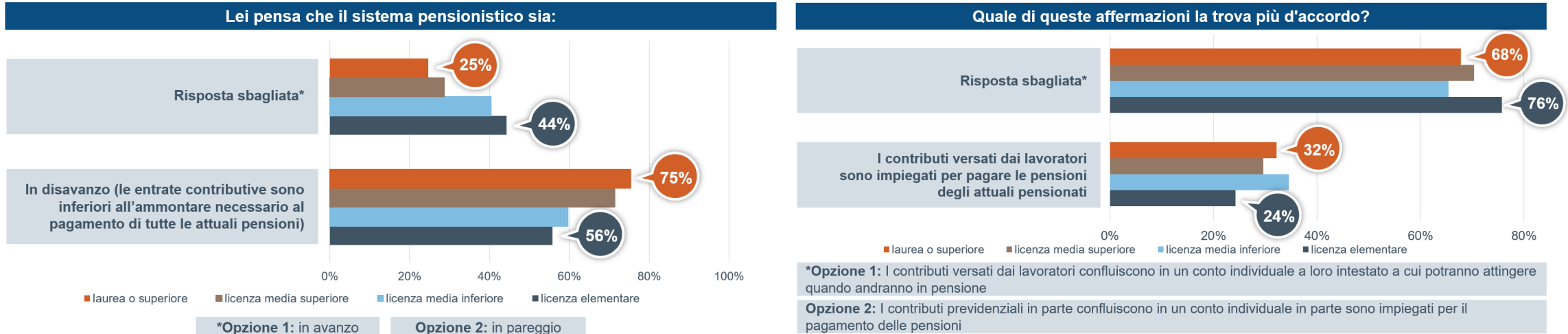
## Quanti hanno meno di 14 anni? Stima vs effettivo



**L'Italia è il paese europeo che più sovrastima la presenza di immigrati: 26% percepito vs 9% effettivo (+17 pp).**

# Bassa consapevolezza previdenziale

Indagine INPS, 2016



## Due percezioni sbagliate del sistema pensionistico (Leiser, 2015)

**Modello "piggy bank":** i contributi finiscono in un conto corrente individuale, come in uno schema a capitalizzazione.

**Modello contrattuale:** la pensione è un'estensione del contratto di lavoro che dà diritto a una frazione dell'ultimo salario.

*Entrambe ignorano il patto intergenerazionale e la natura mutualistica del sistema.*

# Bassa consapevolezza finanziaria

Dati aggiornati: Banca d'Italia IACOFI 2023, PISA 2022, Edufin Index 2024

## 10,7 / 20

Punteggio medio adulti

(Banca d'Italia 2023, +0,5 dal 2020 ma ancora basso)

## 484 / 498

Punteggio PISA 2022 (15enni)

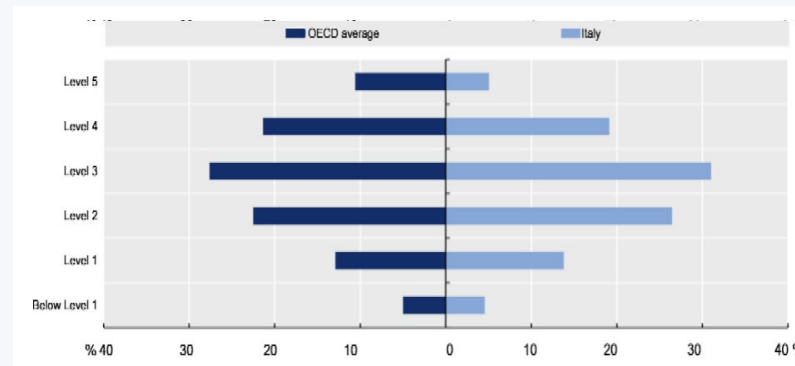
Italia vs media OCSE. Solo 5% top performer (vs 11%)

## 37%

Degli italiani hanno buone competenze finanziarie  
(Rispetto alla Germania, dove la quota sale al 65%)

## Le conoscenze non migliorano, i comportamenti un po'.

Il punteggio sulle conoscenze finanziarie (inflazione, interesse composto, diversificazione) è rimasto stazionario dal 2020.



## Percentuale di studenti per ogni livello di educazione finanziaria, OECD, PISA 2022

E la situazione è anche molto grave tra i giovani (15 anni)

La componente "conoscenze" è la più stagnante. Ed è quella che conta per le scelte previdenziali.

**Come comunicare**

# "La mia pensione futura": informare funziona

*Il programma INPS lanciato nel 2015, 20 anni dopo la riforma Dini*

## 3 milioni

di utenti in 2 anni

## 14,5 milioni

di simulazioni (media 4,5 per utente)

## 4 milioni

di buste arancioni inviate dal 2016

## 3 su 4

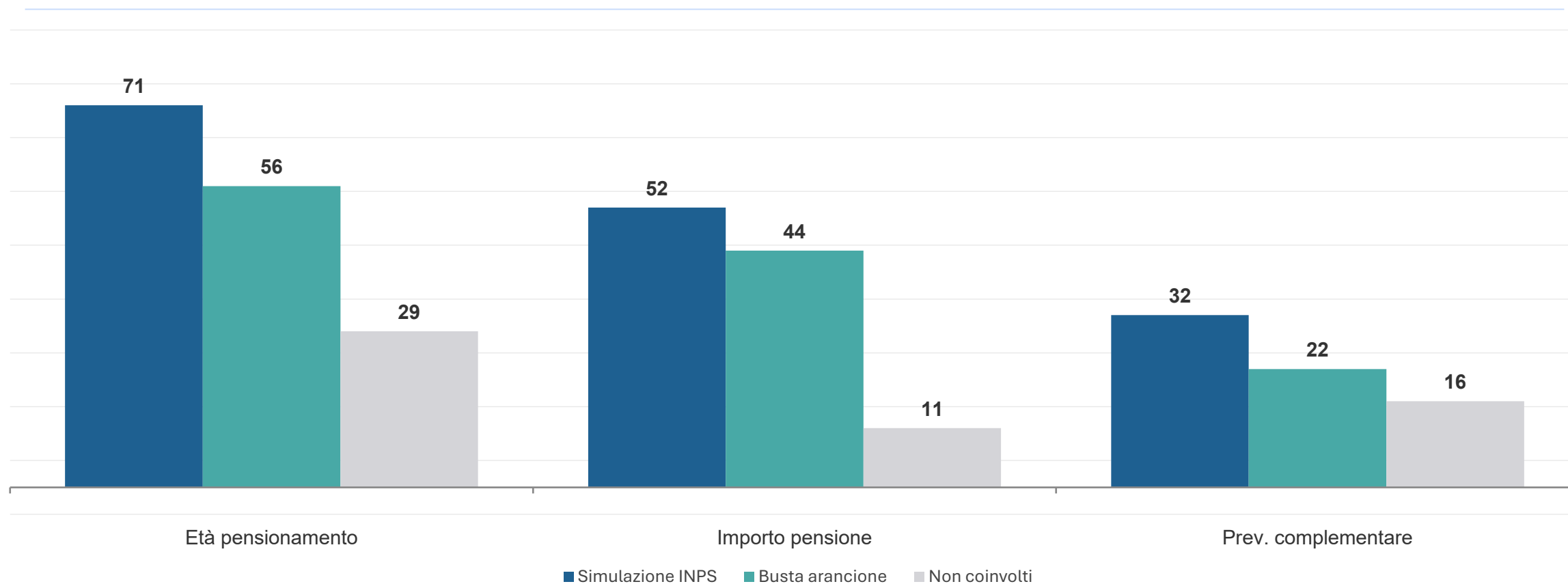
utenti giudicano il servizio molto o estremamente utile

**Il simulatore permette di:** stimare data di pensionamento e importo; modificare parametri (salario, interruzioni, PIL); vedere l'effetto di un anno in più di lavoro. Le buste arancioni raggiungono chi non ha internet, ma invitano a usare il sito per la versione interattiva.

**Chi riceve informazione concreta non solo capisce meglio, ma agisce di più.**

# L'informazione cambia la consapevolezza previdenziale

% di intervistati che dichiarano di avere un'idea precisa



**Chi riceve informazione concreta sulla propria pensione futura agisce di più: il 32% pensa alla previdenza complementare (vs 16%).**

# Come promuovere consapevolezza previdenziale

*Un'agenda per le casse professionali e le istituzioni*

## **Informare partendo dai casi individuali**

Le buste arancioni e i simulatori funzionano. Le casse professionali possono replicare l'approccio per i propri iscritti.

## **Usare "paternalismo che informa"**

Non rinunciare mai a dire la verità, anche se difficile. L'informazione neutra funziona meglio dei messaggi politicizzati.

## **Trovare metafore corrispondenti alla realtà**

Superare il "piggy bank" e il modello contrattuale. Spiegare il patto intergenerazionale in modo intuitivo.

## **Usare il debito implicito come metro di valutazione**

Ogni intervento sulle pensioni va valutato sul bilancio intertemporale, non sulla cassa dell'anno.

## **Comunicare i rischi delle carriere discontinue**

Per i liberi professionisti: rendere trasparente il legame contributi-prestazioni e gli effetti dei "buchi" contributivi.

# Esperimento informativo

Boeri, Gamalerio, Morelli, Negri (2024) — Esperimento su 3.487 individui (40-85 anni) in Italia e Spagna

## Prima del trattamento informativo

57%

non sa che i contributi di oggi pagano le pensioni di oggi

28%

non sa che i pensionati cresceranno più dei lavoratori

## Dopo un video informativo di 60 secondi

+10 pp

risposte corrette su entrambe le domande  
( $p < 0.01$ )

**Un'informazione semplice e ben confezionata produce una differenza misurabile.**

**Basta pochissima informazione, ben confezionata, per fare la differenza. Le casse professionali possono farlo.**

## Sistema pensionistico a **ripartizione**



I lavoratori di **oggi**



versano i **contributi** sociali



che pagano le **pensioni** di **oggi**

# Attitudini verso l'immigrazione

Il trattamento migliora la conoscenza per tutti, ma cambia le opinioni solo per alcuni

Non populisti (39%)

Populisti (26%)

Indecisi (35%)

## CONOSCENZA

**+5,5 pp**

risposte corrette

**+14,0 pp**

**l'effetto più forte!**

**+12,7 pp**

risposte corrette

## ATTITUDINI VERSO L'IMMIGRAZIONE

**Migliorano**

+11,3 pp (p < 0.01)

**Nessun effetto**

Coeff. negativi (n.s.)

**Nessun effetto**

Coeff. ~0 (n.s.)

I fatti entrano, ma le opinioni sono filtrate dall'identità politica e dalla sfiducia nelle istituzioni.

**Nuovi interventi sulle pensioni?**

# Le quote: benefici politici a breve, costi a lungo termine

*Il bilancio intertemporale è sistematicamente ignorato*

## ~9 miliardi €/anno

### Il costo delle baby pensioni oggi

~400.000 persone ancora in pensione da oltre 40 anni. Andati in media a 36 anni (U) e 39 anni (D) con 15-25 anni di contributi.

Costo cumulato: ~130 miliardi a valori attuali (INPS).

## Quota 100: ~50 mld in 10 anni

Debito implicito: +92,5 mld se proseguita. Take-up effettivo molto inferiore alle previsioni: 380.000 vs 678.000 previsti. Quota 102 e 103: domande circa la metà del previsto.

**Il debito pensionistico diventa debito pubblico.** Il debito pensionistico implicito è lo strumento per sintetizzare l'impatto intertemporale. Le scelte di oggi pesano per decenni sulle generazioni future.

**La sostenibilità del sistema può essere valutata solo guardando al bilancio intertemporale, non alla cassa dell'anno.**

# Il valore degli automatismi: 20 anni di riforme a rischio

Il governo ha dichiarato l'intenzione di bloccare l'adeguamento dei requisiti dal 2027

**Le riforme dal 2004 hanno generato risparmi cumulati pari a oltre 60 punti di PIL al 2060.**

Di questi, più di un terzo è attribuibile al solo adeguamento automatico dei requisiti alla speranza di vita.

(Fonte: RGS/MEF, giugno 2025)

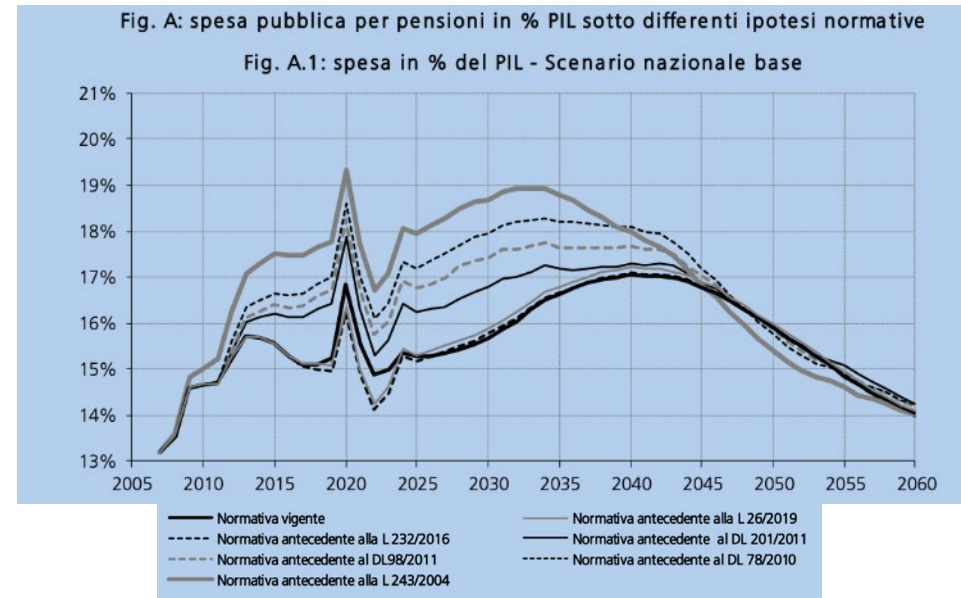
## Costo del blocco:

Anno 1: ~3 miliardi, al 2045: +15 pp debito/PIL, al 2070: +30 pp debito/PIL

**L'UPB:** "È importante che venga mantenuto l'adeguamento automatico alla variazione dell'aspettativa di vita dei requisiti anagrafici e contributivi minimi per l'accesso al pensionamento."

Bloccare l'automatismo crea un precedente politico: ogni futuro adeguamento diventa discrezionale, esposto al ciclo elettorale.

**Gli automatismi sono il pilastro della sostenibilità. Smontarli è una scelta deliberata e irreversibile nei suoi effetti politici.**



# Non per cassa, ma per equità

*LProposta INOS 2016 di contributo selettivo per l'equità intergenerazionale e flessibilità in uscita*

## Come funziona

### Doppia soglia

- 1) Pensione significativamente superiore al trattamento minimo
- 2) Rendimento implicito superiore a quello contributivo

### Platea: 3-5% dei pensionati

Non chi ha di più, ma chi ha ricevuto di più

### Gettito: limitato ma strutturale

Un flusso annuo per decenni, fino all'esaurimento delle coorti retributive

## A cosa servirebbero le risorse?

### Ammortizzatori per lavoratori flessibili

Sostenere la capacità contributiva durante i periodi di inattività

### Contrasto alla povertà over 55

Reddito minimo per chi ha esaurito la disoccupazione

### Flessibilità con correzioni attuariali

Chi esce prima prende meno, senza scaricare i costi sui giovani

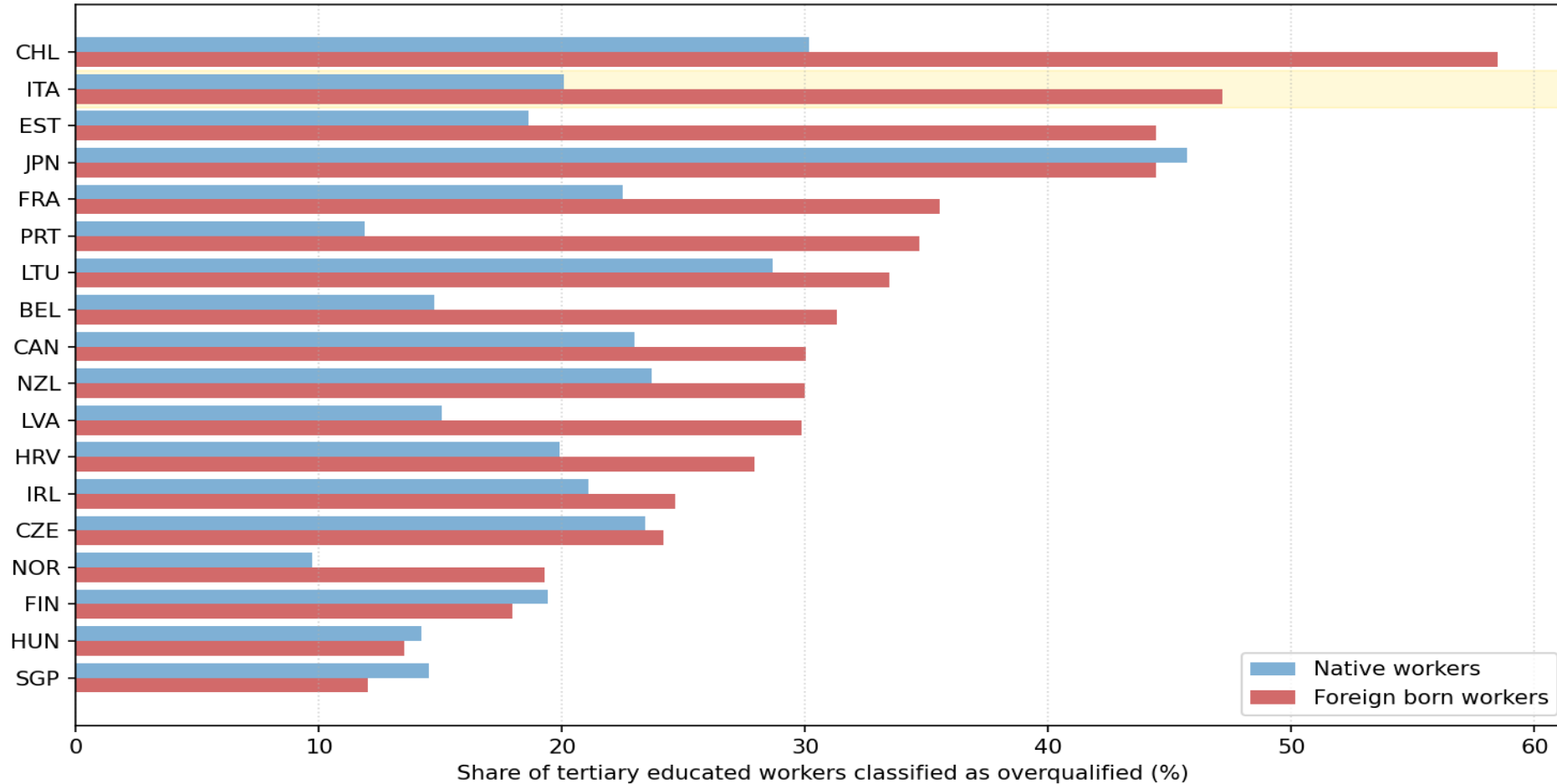
## Perché conta per INARCASSA

Il saldo previdenziale della Cassa diventerà negativo dal 2038 al 2071. I neoiscritti under 35 si sono dimezzati in 20 anni.. L'equità tra chi è andato in pensione col retributivo e chi ci andrà col contributivo non è un tema astratto: è il tema dei prossimi 30 anni.

**Gestire l'immigrazione?**

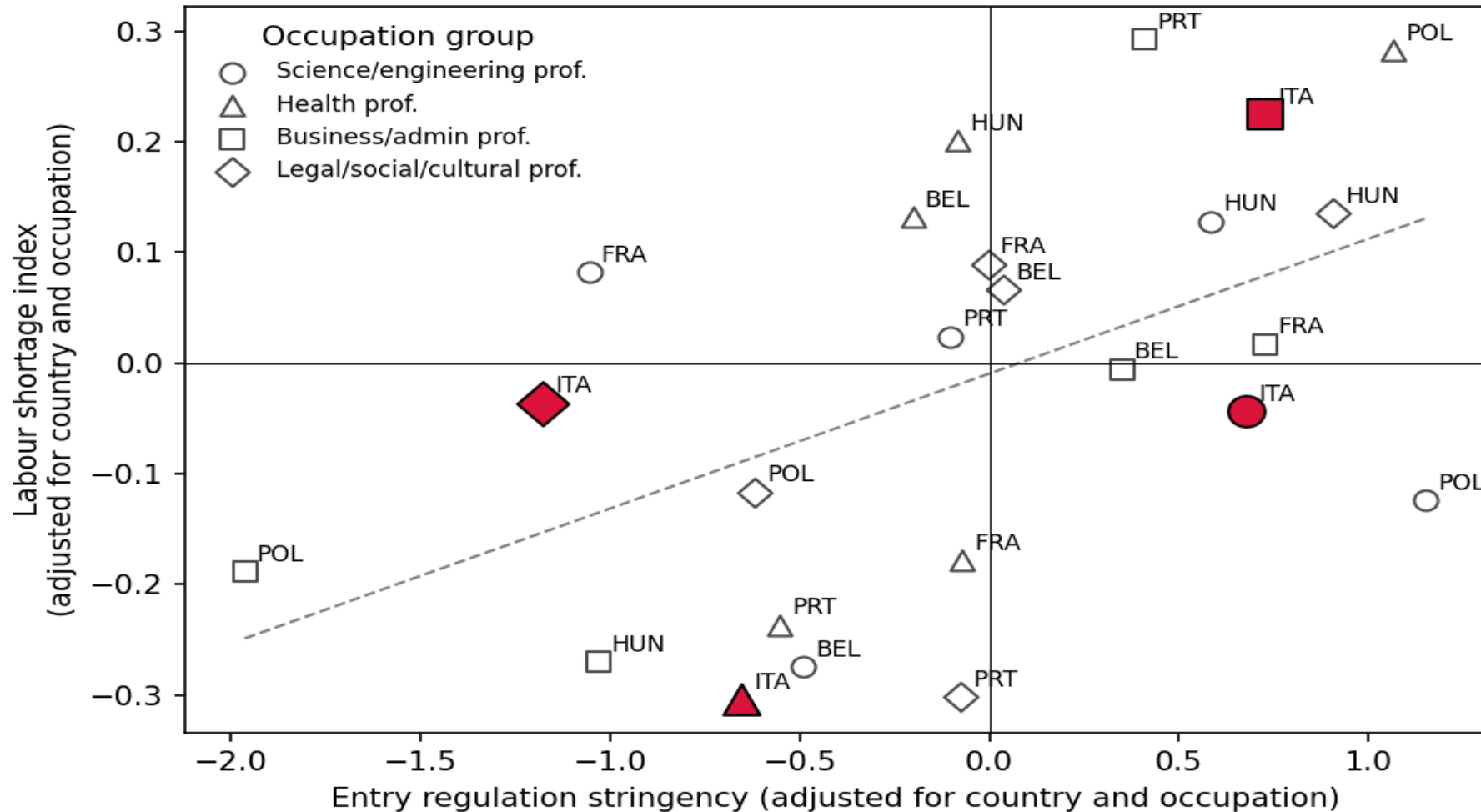
# Skill downgrading tra gli immigrati

Overqualification rates by country, tertiary educated workers (PIAAC Cycle 2, 2022 to 2023)  
Native vs foreign born. Italy highlighted.



# Aprire di più le professioni

Labour shortages in regulated professional occupations vs entry regulation  
(adjusted slope: +0.12, standard error: 0.05,  $p = 0.03$ ,  $N = 24$  cells)



**Grazie**

---